

## VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** AUREN AUDITORES MAD SLP

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://www.gesconsult.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/09/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,28	1,84	6,14	18,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,52	-0,16	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	336.957,00	366.293,00
Nº de accionistas	289,00	292,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.971	5,8496	5,7471	6,2487
2019	2.659	6,9272	6,8889	8,7232
2018	3.756	8,1651	8,1005	11,2886
2017	7.660	10,4848	10,2422	12,6413

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,21	0,00	0,21	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

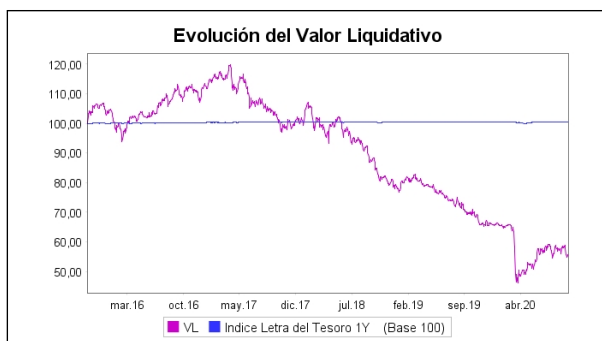
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-15,56	-2,06	15,50	-25,35	-4,82	-15,16	-22,12	-10,99	3,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,34	0,35	0,30	0,26	1,15	1,48	2,08	0,91

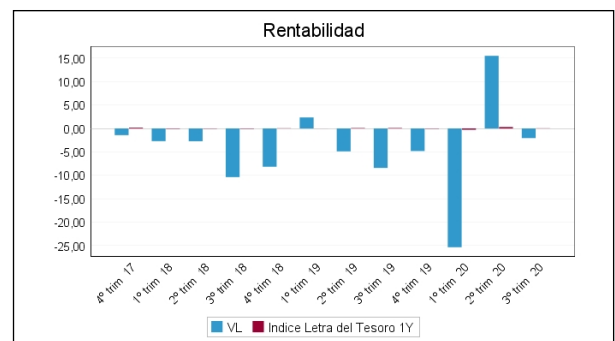
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.849	93,81	2.035	93,01
* Cartera interior	1.849	93,81	1.805	82,50
* Cartera exterior	0	0,00	230	10,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	125	6,34	153	6,99
(+/-) RESTO	-2	-0,10	-1	-0,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.971</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.188</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.188	1.871	2.659	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,77	1,22	-13,31	-791,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,06	14,36	-17,72	-115,54
(+) Rendimientos de gestión	-1,71	14,75	-16,44	-112,55
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-108,96
+ Dividendos	0,07	0,81	1,18	-90,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,03	12,70	-6,62	-108,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,00	-8,17	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,62	1,22	-3,03	-154,70
± Otros resultados	-0,02	0,01	0,21	-289,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,39	-1,29	-1,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,62	12,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	9,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,51	-12,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,05	-53,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.971</b>	<b>2.188</b>	<b>1.971</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

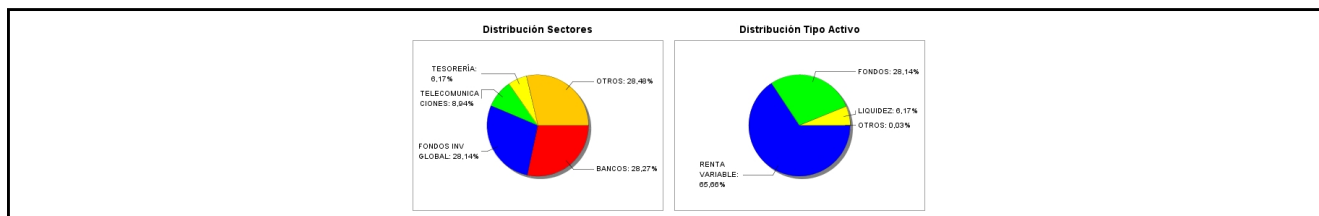
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	179	8,17
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	179	8,17
TOTAL RV COTIZADA	1.294	65,67	1.058	48,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.294	65,67	1.058	48,38
TOTAL IIC	555	28,14	568	25,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.849	93,81	1.805	82,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	230	10,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	230	10,52
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	230	10,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.849	93,81	2.035	93,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VIX	C/ Fut. CFD s/US VIX Oct20	4	Inversión
Total subyacente renta variable		4	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un accionista significativo que a fecha de informe mantiene una posición del 21,93% de la SICAV

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 1058 lo que supone un 48,03 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra con el depositario por por 0,1 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 1215 lo que supone un 55,15 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta con el depositario por por 0,1 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera de la Sociedad. por 1488 lo que supone un 67,54 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 5,4 lo que supone un 0,25 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera de la Sociedad. por 1456 lo que supone un 66,09 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 4,7 lo que supone un 0,21 % sobre el patrimonio del fondo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El 3T2020 ha estado marcado por la evolución de la pandemia, las decisiones de Política Monetaria y las negociaciones sobre el Plan de Rescate en Europa. El Covid-19 sigue siendo el triste protagonista de 2020. A pesar de una caída en las curvas de contagios al comienzo del periodo estival, la situación volvió a complicarse a finales de julio y, actualmente, atravesamos el peor momento de la segunda ola. Si bien es cierto que la situación no es tan dramática como en marzo, lo cierto es que la sensación vuelve a ser de cierto descontrol. Tanto es así que Gobiernos de distintos países en Europa y el resto del mundo han vuelto a decretar duras medidas para contener los contagios, como confinamientos perimétricos o toque de queda. Esto implica que la incertidumbre vuelva a repuntar y tengamos que ser especialmente cautelosos a la hora de gestionar inversiones.

Desde el punto de vista económico, el impacto ya está empezando a ser visible. Muchos negocios relacionados con el ocio, la restauración o el turismo han tenido que cerrar ante la imposibilidad de seguir adelante sin la demanda necesaria. Y en países con alta dependencia de estos sectores, como es el caso de España, el resultado será dramático. Los Gobiernos y los Organismos Supranacionales están tomando medidas para salvar y reactivar la Economía. La aprobación del Plan de Rescate Europeo en julio de 2020 fue un respiro, aunque quizás sea insuficiente ante el difícil escenario que se empieza a dibujar en el medio plazo. La respuesta fue más rápida y contundente en Estados Unidos, donde la Fed y la Cámara de Representantes actuaron con eficacia, lo que ha permitido, entre otros factores, que la recuperación de los mercados se haya producido antes que en Europa. Como consecuencia del enorme paquete de estímulos americano, el protagonista indirecto del 3T2020 fue el dólar, que ha sufrido una importante depreciación durante este periodo.

Finalmente, no es una cuestión menor el cambio en la postura de los Bancos Centrales, ahora más preocupados por la recuperación del empleo y de la economía que por la evolución de la inflación. Esto nos deja un escenario de tipos bajos durante mucho tiempo. Este es, quizás, uno de los aspectos clave de este trimestre, puesto que los tipos de interés tienen una enorme influencia sobre el valor de los activos. Como afirmaba recientemente Bill Miller, lo que ahora está aparentemente caro puede estarlo mucho más como consecuencia de los tipos de interés. Es por ello por lo que esperamos que el mercado alcista que se inició con las caídas de marzo continúe durante mucho más tiempo. Quizás el comportamiento sectorial difiera en el corto plazo al comportamiento previo. Hemos asistido a una revalorización extraordinaria de valores defensivos y de calidad hasta ahora, y con el repunte de la inflación y las medidas de estímulo podemos asistir a un comportamiento distinto en los próximos meses, con los valores cíclicos liderando las subidas del mercado.

Haciendo un repaso mes a mes por lo acontecido en el trimestre, hemos destacado lo siguiente:

La recuperación de la actividad económica prosiguió su recuperación durante el mes de julio, tal y como se esperaba. Sin embargo, las noticias relativas a los rebotes están siendo peores a lo estimado, templando ciertamente la evolución de los mercados. De momento no se baraja la posibilidad de nuevos confinamientos a gran escala, pero parece que las probabilidades de medidas de carácter local para atajar los focos van en aumento. Además, vemos ciertos riesgos geopolíticos entre China-EEUU escalando, con motivo de la venta forzada de Tik-Tok, las restricciones de ventas de chips

a Huawei o el cierre de embajadas puntuales, entre otros motivos. En lo positivo, durante el mes se consiguió después de una larga negociación la aprobación del Plan de Recuperación Europeo, suponiendo una fuerte revalorización del euro frente al dólar. Además, la campaña de resultados del 2º trimestre fue algo mejor de lo esperada, con el 45% de las empresas del Stoxx600 batiendo las estimaciones del consenso.

A pesar de los bajos volúmenes negociados en el mes de agosto, hecho que muchos veranos implica mayor volatilidad y peor comportamiento de los activos de riesgo, los mercados siguieron con la buena evolución comenzada en el mes de abril. La renta variable global alcanzó nuevos máximos, empujada por la renta variable americana (SP&500 y Nasdaq en nuevos máximos históricos) pero también por la asiática y la europea. La mejora continuada en los datos de actividad macro hizo de soporte en un mes en el que la intervención de los bancos centrales fue menor que en los anteriores. Ese fue uno de los motivos que hicieron repuntar a las tires y hacer que las curvas soberanas cogiesen pendiente. En ello también influyó el anuncio de la FED de flexibilizar su objetivo de inflación del 2% (ahora convertido en un objetivo de media 2%, lo que significa que se permitirá que la inflación se situé un tiempo por encima de ese umbral), además de darle más protagonismo al desempleo. El dólar mantuvo la tendencia bajista y llegó a nivel del 1,20\$/€. Tendencia que parece haberse parado a la espera de que se aprobase en el congreso de USA el nuevo plan de estímulo fiscal CARES II.

Después del tranquilo verano que julio y agosto nos dejaron disfrutar, el mes de septiembre trajo de vuelta la volatilidad a los mercados. Una vez más el principal factor fue el avance del virus, que está obligando en Europa a diferentes países a retomar restricciones de movilidad y horarios, lo que puede dañar la recuperación de actividad económica observada desde mayo. Además, parece que las expectativas por tener pronto una vacuna disponible se templaron después de que Oxford y AstraZeneca parasen sus pruebas al conocer que una de las mujeres en las que se estaba probando la vacuna experimentó una enfermedad inexplicable. Por su parte, la FED declaró que no espera que la inflación se recupere hasta 2022, moviendo a 2023 las estimaciones del consenso del primer movimiento de tipos en EEUU. Ese mensaje fue quizás una de las razones por las que las curvas soberanas volvieron a aplanarse, y el dólar recuperó algo hasta niveles de 1,17\$/€, frenando así su fuerte tendencia de depreciación. Con todo, la atención actualmente se centra en la carrera presidencial en EEUU, la posible aprobación del estímulo fiscal CARES II y, por supuesto, las noticias relativas al avance de la pandemia.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el 3T2020 las bolsas europeas han tenido un comportamiento desigual, comportamiento muy en línea con la recuperación asimétrica que está experimentando la economía de la región, en la que algunos países, especialmente los del norte de Europa, con Alemania a la cabeza, están superando la crisis mejor de lo esperado, mientras que otros, como Francia o España, en los que la “segunda ola” de la pandemia está teniendo un mayor impacto, se están empezando a quedar algo rezagados. Ello ha tenido un fiel reflejo en el comportamiento de sus mercados bursátiles durante el periodo, con el Dax alemán cerrando el trimestre con un avance del 3,7%, mientras que índices como el CAC francés (-2,7%) o el Ibex-35 español (-7,1%) lo cerraban con descensos. Por su parte, tanto el Eurostoxx (+0,3%) como el Euro Stoxx 50 (-1,3%) cerraron el trimestre sin grandes variaciones, tras haberse estado moviendo durante el mismo dentro de un estrecho intervalo de precios.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanzaba el 65,66% frente al 58,89% del cierre del trimestre anterior.

Respecto a la inversión en Renta Fija, tanto corporativa como gubernamental, los gestores continúan manteniendo una posición netamente conservadora, al entender que en el actual entorno el binomio rentabilidad riesgo no se encuentra compensando, por lo que las inversiones se han limitado a colocación de la liquidez en operaciones de adquisición temporal de activos sobre Deuda española.

La inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en los Fondos Momento España, FI (Mixto RV España) y Momento, FI (Mixto RV Euro) del 28% del patrimonio de la Sociedad.

#### c) Índice de referencia

La gestión de la sociedad no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

#### d) Evolución del patrimonio, accionistas, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad ha pasado de 2.187.676,50 euros a 1.971.056,90 euros (-9,90%) y el número de accionistas de 292 a 289.

Durante el trimestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -2,06% frente al +8,47% del S&P, al -1,25% del



Eurostoxx50, al +3,65% del Dax, al -7,12% del Ibex35 y al -7,44% del IGBM. La rentabilidad acumulada del ejercicio al cierre del periodo es del -15,56%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 0,34% (0,98% acumulado en el año).

e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por la Sociedad ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+0,40%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,03%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales decisiones de inversión que se han tomado durante el periodo han sido:

- Entradas: BBVA, Ence, Repsol, IAG y Telefónica.
- Incrementos: Banco Santander.
- Reducciones: Berkeñey, Caixabank, y Pharma Mar.
- Salidas: Deutsche Telekom, Deutsche Boerse, SAP, Bayer AG, Solapark, Bankia, Naturgy, Iberdrola, Rovi, Nokia, Sanofi, Linde, Enel y KPN.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la sociedad han sido:

- Mayores fuentes de rentabilidad: Berkeley energías, Audax renovables, Liberbank e IAG.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: Banco Santander, Tubacex, Prisa, Ence, Repsol y Telefónica.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se abrió una posición larga en cfd's (contratos por diferencia) sobre el futuro americano sobre volatilidad (US VIX). A cierre del periodo sigue abierta mencionada posición (0,26% del patrimonio).

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 2.415,13 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,46% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,9871.

Durante el trimestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria de la Sociedad.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, la Sociedad mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Sniace (2,64%) y Prisa (1,01%).

Esta Sociedad no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

La Sociedad mantiene en cartera 1.130.000 acciones de Sniace valoradas a 0,046 euros/acción (51.980 euros). En la actualidad nos encontramos a la espera de la resolución del proceso de quiebra de la entidad.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sociedad en el periodo alcanzó el 19,69% frente al 21,90% del trimestre anterior, al 16,98% del S&P, al 21,33% del Ibex35 y al 19,62% del Eurostoxx50.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

La Sociedad puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del trimestre, la sociedad no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,49%.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS:

No aplicable.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, la sociedad no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas tras la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino sigue presentándose, a día de hoy, muy complejo. Nunca las economías mundiales, concretamente las desarrolladas, habían experimentado una caída de actividad de la dimensión sufrida en los meses de marzo y abril de 2020, consecuencia de las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para combatir la propagación del virus y evitar la saturación de los servicios hospitalarios. Así, y según todas las estimaciones barajadas por las principales instituciones mundiales (FMI, Banco Mundial, OCDE, Comisión Europea (CE) y Bancos Centrales), las principales economías mundiales entraron en el 2T2020 en una profunda recesión, lo que las llevará a cerrar el ejercicio 2020 con fuertes caídas. Como consecuencia de la reapertura paulatina de las economías llevada a cabo por los distintos gobiernos, una vez superada la crisis sanitaria, se produjo un fuerte rebote de la actividad económica en las mayoría de los países, consecuencia de dos factores, principalmente: i) el efecto base, al compararse los niveles de actividad con los de marzo y abril, meses en los que las economías habían estado prácticamente paralizadas; y ii) la demanda embalsada, es decir, la demanda que durante los meses de confinamiento no pudo ser atendida y que una vez abiertas las economías fue satisfecha. No obstante, no se debe pasar por alto que los niveles de consumo y actividad han continuado en el 3T2020 muy por debajo de los que se daban antes del inicio de la pandemia.

Además, y como se ha podido comprobar en los últimos meses, vemos muy complicado que se pueda mantener el ritmo inicial que ha mantenido la recuperación económica, sobre todo por el hecho de que en muchos países europeos se están produciendo fuertes rebotes del virus, que entendemos van a acondicionar tanto la actitud de los consumidores como la de las autoridades, las cuales, en algunas zonas, han comenzado a echar marcha atrás en el proceso de reapertura. Es por ello por lo que descartamos que la recuperación en forma de “V” que han descontado en gran medida los mercados financieros se vaya a producir. El escenario que barajamos es el de una recuperación en forma de “W”, en la que, durante un periodo largo de tiempo, al menos hasta que se desarrolle y comercialice una vacuna contra el Covid-19, los hábitos de consumo de las personas y los planes de inversión de las compañías van a seguir condicionados por el virus. Todo ello, por tanto, tendrá un impacto directo en los resultados empresariales, penalizando en mayor medida a las compañías más ligadas al ciclo económico.

En este escenario nuestro objetivo es el de intentar minimizar el riesgo, por lo que mantendremos una moderada exposición del Fondo a la renta variable

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012801 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	60	2,74
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	59	2,72
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	59	2,71
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	179	8,17
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	179	8,17
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	58	2,96	0	0,00
ES0105385001 - ACCIONES SOLAPARK CORP	EUR	0	0,00	15	0,69
AU000000BKYO - ACCIONES Berkeley Energia LTD	EUR	9	0,48	28	1,28
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	95	4,34
ES0165380017 - ACCIONES SNIACE	EUR	52	2,64	52	2,38
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	162	8,23	105	4,82
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	57	2,63
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	20	1,01	25	1,15
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	43	2,16	45	2,04
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	52	2,63	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	25	1,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	136	6,90	190	8,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	21	0,96
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	105	5,32	96	4,37
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	61	3,09	63	2,88
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	176	8,94	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	25	1,14
ES011390J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	176	8,93	163	7,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	86	4,35	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	83	4,21	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	42	2,15	52	2,40
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	33	1,67	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.294</b>	<b>65,67</b>	<b>1.058</b>	<b>48,38</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.294</b>	<b>65,67</b>	<b>1.058</b>	<b>48,38</b>
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	300	15,21	303	13,87
ES0164249007 - PARTICIPACIONES MOMENTO ESPAÑA FI	EUR	255	12,93	265	12,10
<b>TOTAL IIC</b>		<b>555</b>	<b>28,14</b>	<b>568</b>	<b>25,97</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.849</b>	<b>93,81</b>	<b>1.805</b>	<b>82,52</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	21	0,94
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	21	0,94
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	66	3,01
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	21	0,94
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	21	0,97
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	20	0,92
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	20	0,92
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	21	0,95
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	20	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>230</b>	<b>10,52</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>230</b>	<b>10,52</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>230</b>	<b>10,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.849</b>	<b>93,81</b>	<b>2.035</b>	<b>93,04</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.